MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.22

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,735.35
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	3.2
시가총액(십억USD)	306.51
시가총액(조원)	435.30
상장주식수(백만주)	4,303.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,064.93
52주 최저가(USD)	60.81
52주 최고가(USD)	73.90

(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.2	-2.1	2.5
상대주가	6.1	-25.0	-10.9

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

KO US · 글로벌 소비재 · 미국

코카콜라

3Q25 Review: AI 예측 초과 성과 기록

- AI 통합 시계열 분석 결과, Coca Cola의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 영업이익과 EMEA 지역 매출이 두드러진 성과를 보였다. 그러나 판매량 증가율과 가격 변동률은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 도전적인 환경 속에서도 유연성을 유지하며 성장에 투자하고 있다고 강조했다. 또한, 프랜차이즈 모델의 강점을 활용하여 시장에서의 리더십을 강화하고 있으며, 아프리카와 인도에서의 전략적 움직임을 통해 소비자 프랜차이즈 시스템을 구축하고 있다.
- Coca Cola의 주가는 지난 3개월간 3.0% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 하락폭이 더 컸다. 현재 주가는 PER 22.6배로 과거 평균보다 높은 수준이며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

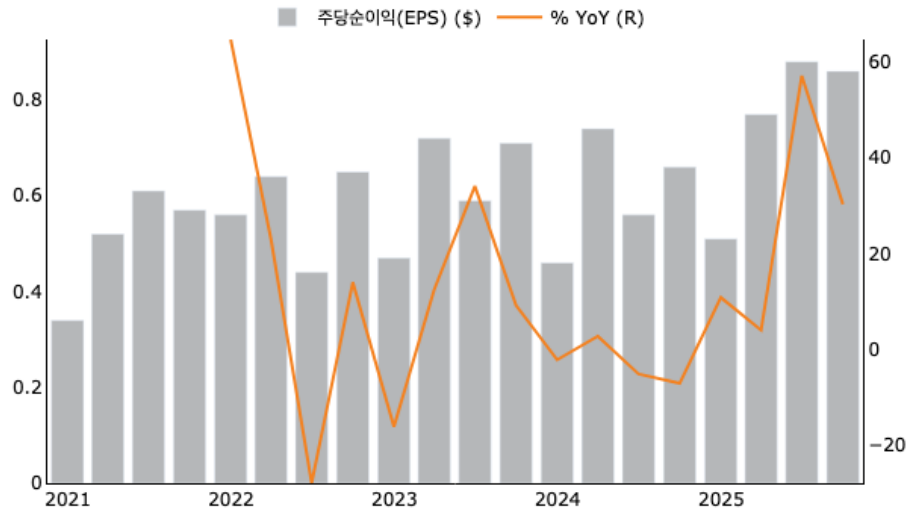
총매출액은 $12,455mn(+5.1% YoY, -0.6% QoQ)으로 증가했으며, 이는 가격 및 믹스의 6% 성장에 기인한다. 매출총이익은 $7,658mn로 +6.5% YoY 증가했고, 영업이익은 $3,982mn(+58.6% YoY)으로 크게 증가했다. 영업이익률은 32.0%(+10.8%p YoY)로 개선되었다. 주당순이익(EPS)은 $0.86(+30.3% YoY)으로 증가했다. 다양한 제품 포트폴리오의 성공, 특히 RTD(Ready-to-Drink) 차와 이중 브랜드 스포츠 전략이 매출 성장에 기여했다. 양호한 실적은 주로 EMEA 지역 매출액이 $2,996mn으로 9.9% YoY 증가한 데 기인한다. 또한, 북미 지역 영업이익이 $1,681mn으로 15.5% YoY 증가하며 긍정적인 영향을 미쳤다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합하고, 주당순이익은 10.0% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	12,455	-0.6	5.1
매출액 - EMEA	2,996	-5.7	9.9
매출액 - 중남미	1,573	-0.9	-4.0
매출액 - 북미	5,253	4.5	4.3
매출액 - 아시아태평양	1,506	-4.2	10.6
매출액 - 보틀링	1,346	-4.6	2.3
매출총이익	7,658	-2.1	6.5
영업이익	3,982	-7.0	58.6
당기순이익	3,696	-3.0	29.8

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 코카콜라 EPS 및 연간 변동률

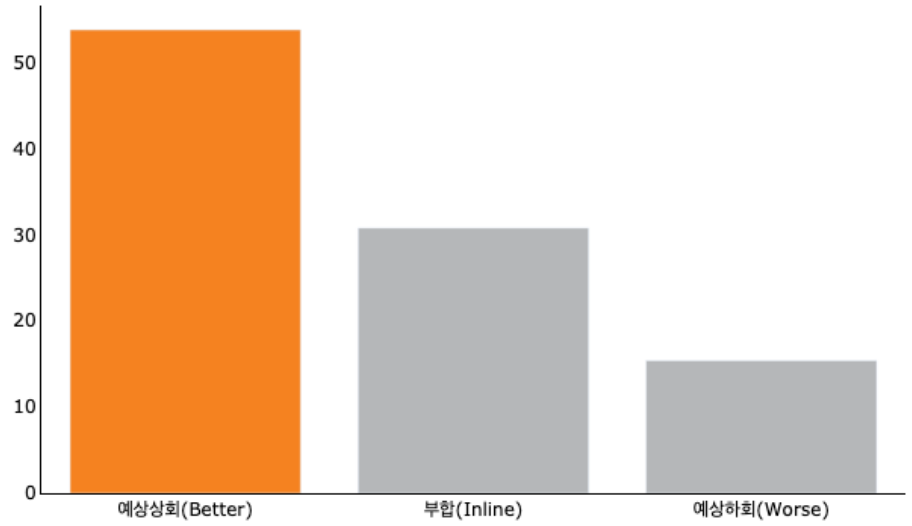


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

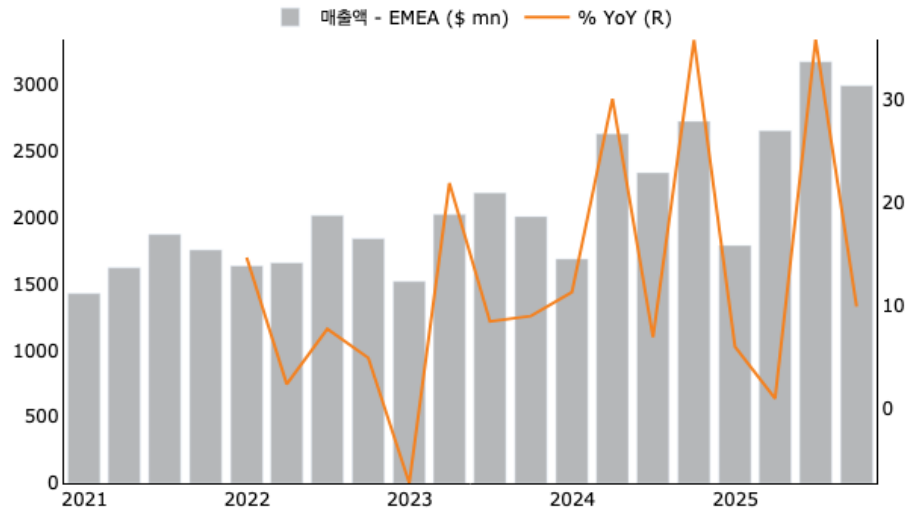
AI 통합 시계열 분석 결과, Coca Cola의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 53.8%, 부합: 30.8%, 하회: 15.4%) 주요 지표 중 ['영업이익', '매출액 - EMEA', '매출액 - 아시아태평양']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['판매량증가율 - 전체', '가격변동률 - 전체', '매출총이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



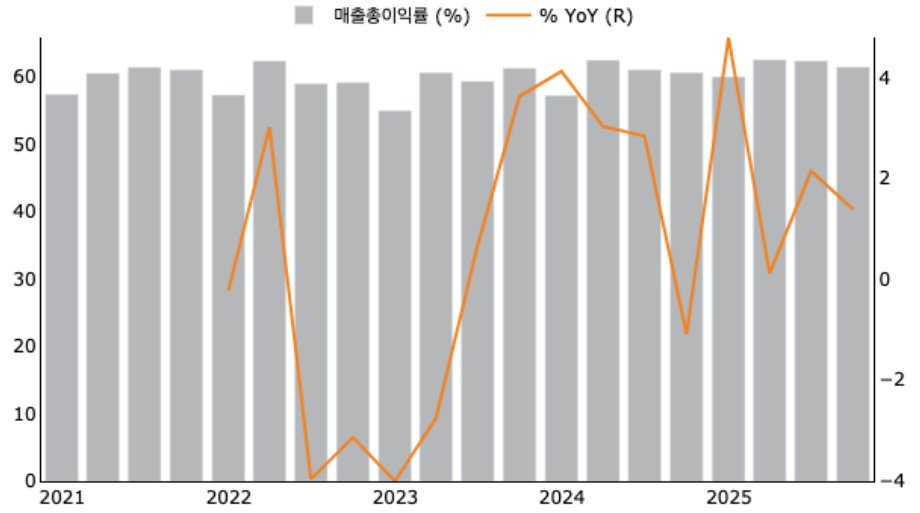
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 코카콜라 EMEA 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 코카콜라 매출총이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

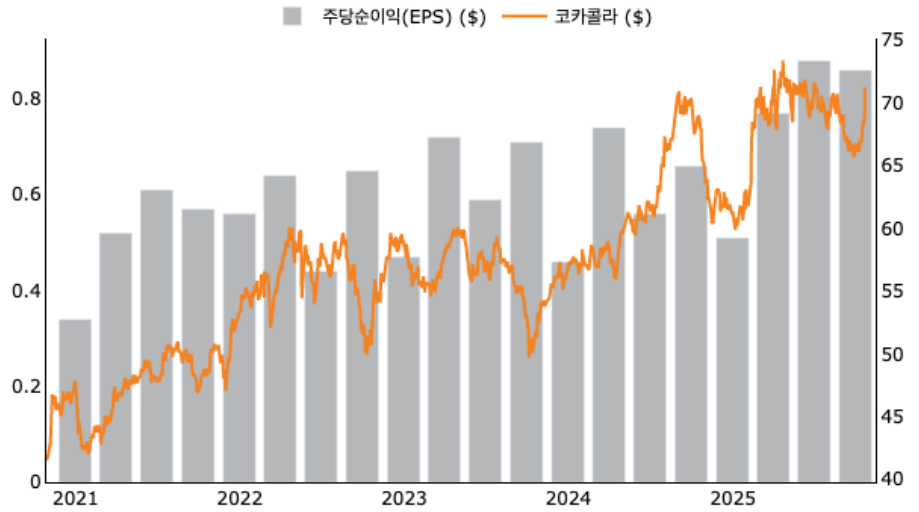
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 제임스 퀸시 CEO는 도전적인 환경 속에서도 유연성을 유지하며 성장에 투자하고 있다고 밝혔다; 2) 코카콜라는 전체 음료 포트폴리오에서 선택의 폭을 제공하고 프랜차이즈 모델의 강점을 활용하여 시장에서의 리더십을 강화하고 있다; 3) CCHBC는 아프리카에서 CCBA의 지배 지분을 인수하며 강력한 소비자 프랜차이즈 시스템을 구축하고 있으며, 인도에서 Hindustan Coca-Cola Holdings의 40% 지분을 Jubilant Bhartia Group에 매각하며 리프랜차이징을 진행하고 있다; 4) 소비자 중심의 음료 포트폴리오를 통해 Fuze Tea와 스포츠 음료에서 긍정적인 성과를 내고 있다.

밸류에이션

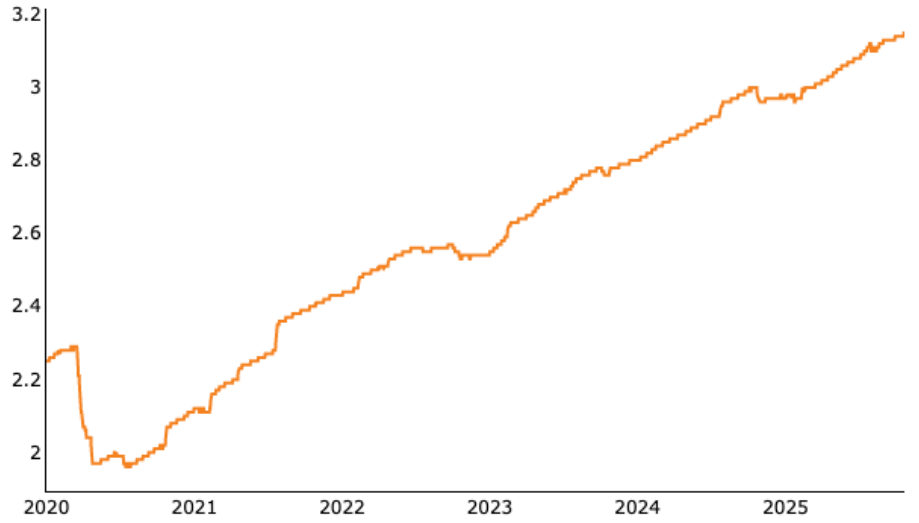
Coca Cola 주가는 지난 3개월간 3.0% 상승했으나, 나스닥지수 대비 -6.2%p, S&P500지수 대비 -2.9%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Pepsico는 4.9% 상승했으며, Procter & Gamble은 -4.2% 하락했다. 현재 주가는 PER 22.6배로 과거 평균인 22.1배에 비해 높다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 코카콜라 주당순이익 추세 분석



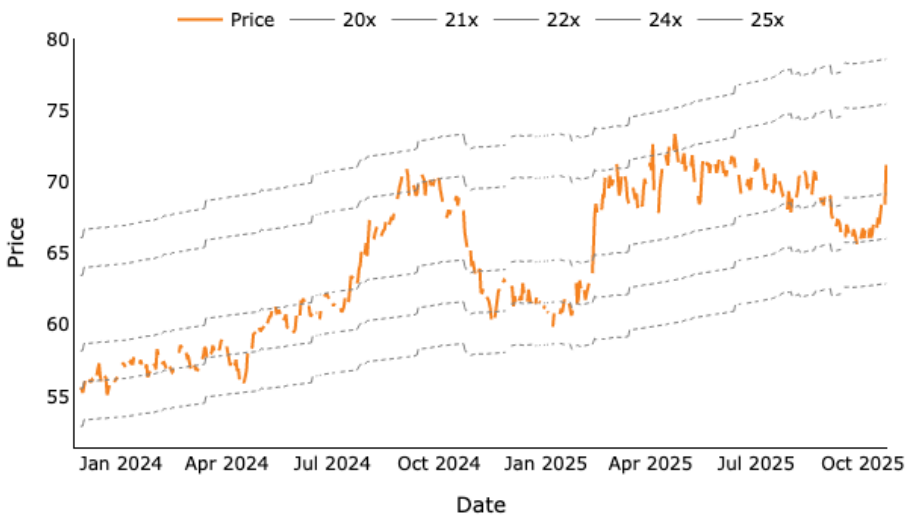
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 코카콜라 예상 EPS 추세 분석



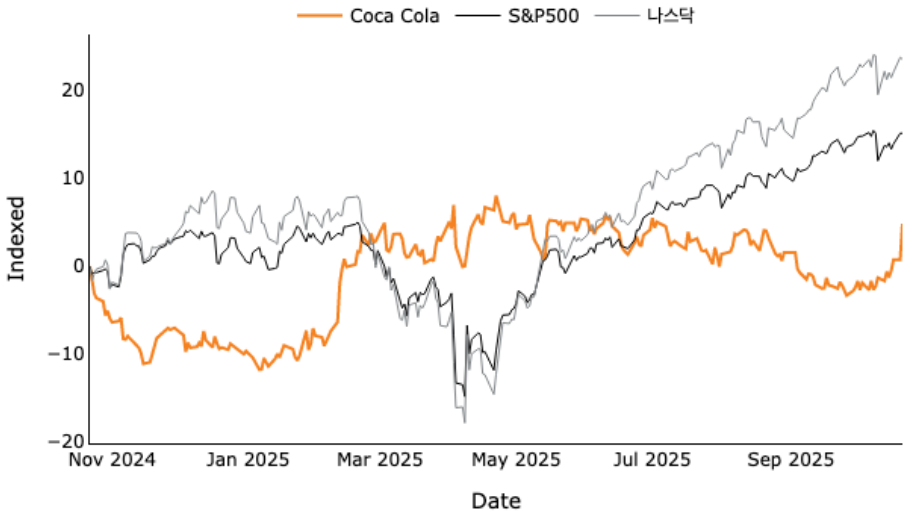
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Coca Cola PE 밴드 차트



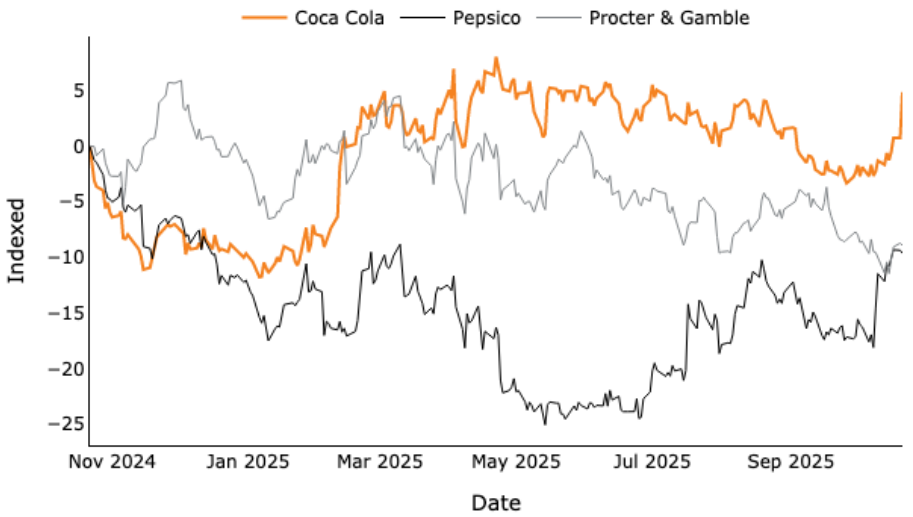
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Coca Cola, S&P500, 나스닥



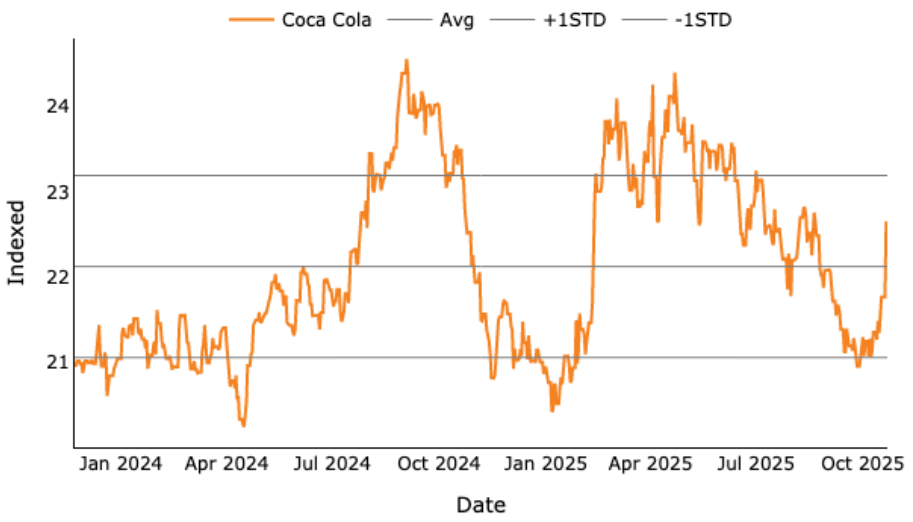
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Coca Cola 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

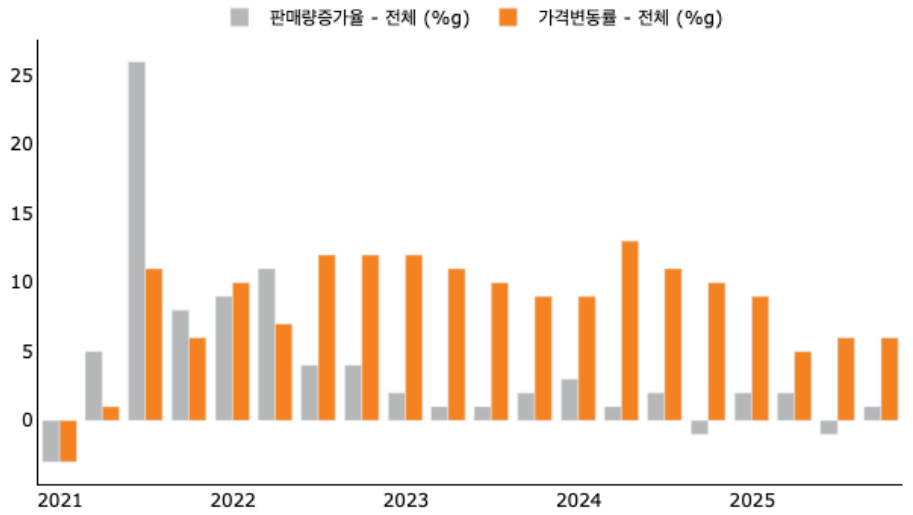


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

판매량 및 가격 분석

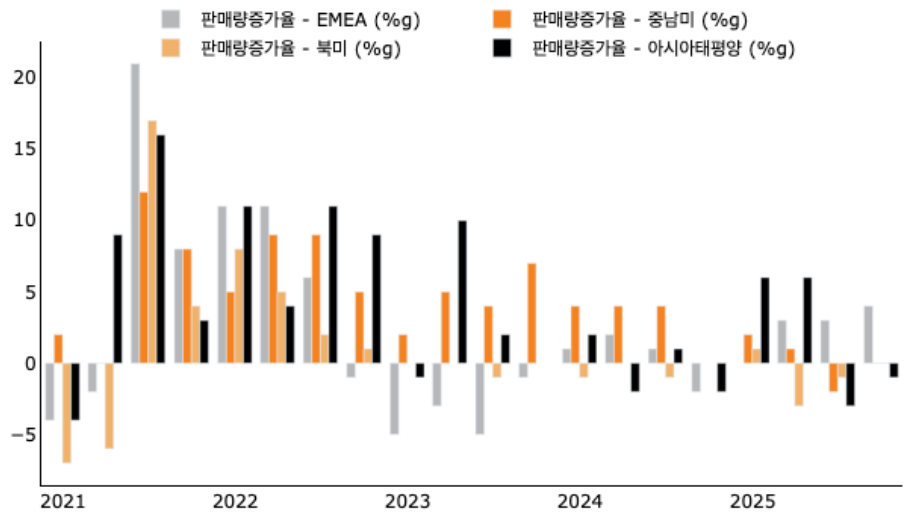
판매량 증가율은 전체적으로 1.0% 증가했으며, 이는 전분기 대비 2.0%p 상승한 수치이다. 가격 변동률은 전체적으로 6.0% 상승하였고, 분기 대비 변동은 0.0%p로 나타났다. 이러한 결과는 시장의 안정성을 반영하며, 소비자 수요의 증가와 가격 상승이 동시에 발생했음을 시사한다.

Exhibit 12: 코카콜라 판매량과 가격 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 코카콜라 판매량 증가율 비교

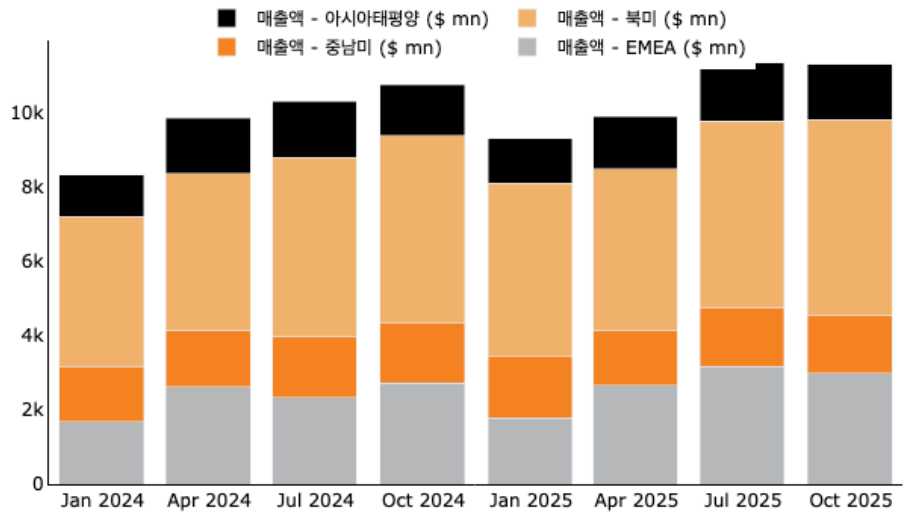


자료: Company, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

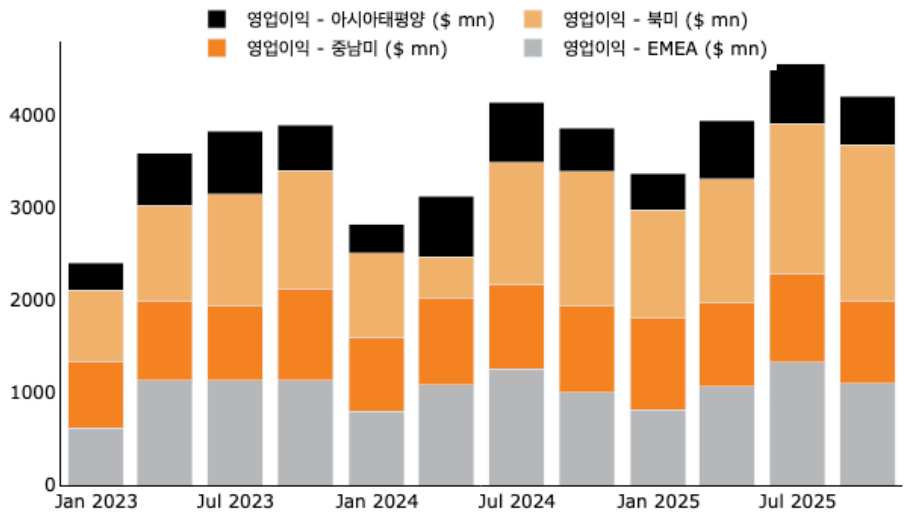
EMEA 지역 매출액은 $2,996mn으로 9.9% YoY 증가했다. 반면, 중남미 매출액은 $1,573mn으로 4.0% YoY 하락했다. 북미 지역 매출액은 $5,253mn으로 4.3% YoY 증가했고, 아시아태평양 매출액은 $1,506mn으로 10.6% YoY 늘었다. EMEA 지역 영업이익은 $1,097mn(+9.9% YoY)으로 늘었으나, 중남미 영업이익은 $897mn(-4.3% YoY)으로 감소했다. 북미지역 영업이익은 $1,681mn(+15.5% YoY)으로 증가세를 보였다. 북미지역 영업이익률은 32.0%로 +3.8%p YoY 상승했고, 아시아태평양 영업이익률은 34.6%(+0.6%p YoY)로 나타났다.

Exhibit 14: 코카콜라 지역별 매출 비교



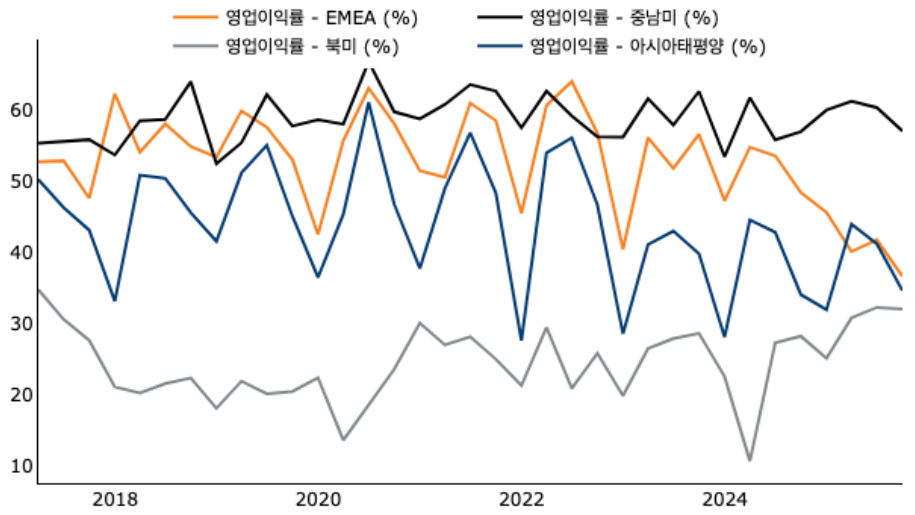
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 코카콜라 지역별 영업이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 코카콜라 지역별 영업이익률 비교

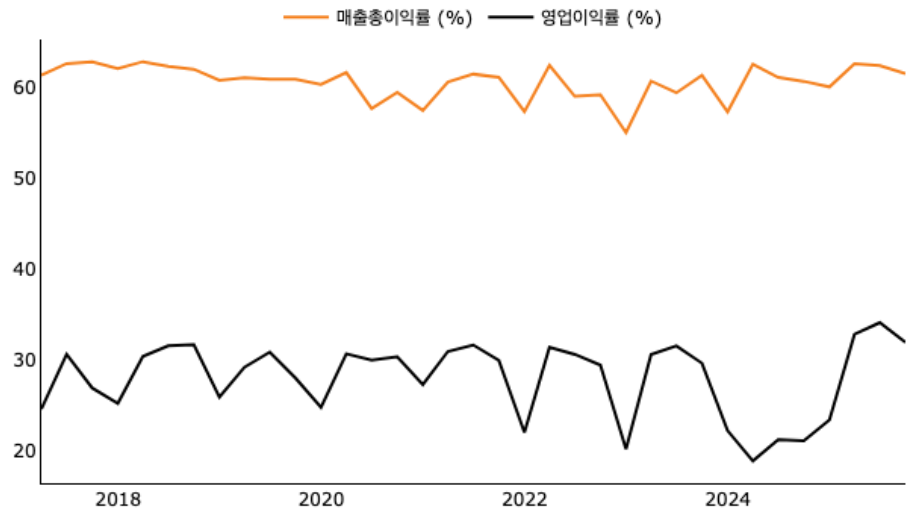


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 61.5%로 +0.8%p YoY 상승했고, 영업이익률은 32.0%(+10.8%p YoY)를 기록했다. 판관비용율은 29.0%로 -1.6%p YoY 낮아졌다. 영업이익률의 개선은 유기적 매출 성장과 효과적인 비용 관리에 기인하였으나, 마케팅 투자 증가와 환율 영향으로 일부 상쇄되었다. 이러한 요소들은 전체적인 재무 성과에 긍정적인 영향을 미쳤다.

Exhibit 17: 코카콜라 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21344/000162828025045577/a2025q3earningsreleaseex-9.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.